

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**

**1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....	6
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....	7-52
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	7
2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	7-21
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	21
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	22-27
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	27
6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	28
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	28-29
8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	29
9 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	30
10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	31
11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	31-32
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	33
13 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR.....	34
14 ÖZKAYNAKLAR.....	34-36
15 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER.....	37
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	38
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER .....	38-39
18 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER.....	39
19 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	40-43
20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	43
21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	43-45
22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	45-50
23 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	50
24 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	51-52

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 31 Mart 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>143.836.946</b>	<b>139.537.338</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	83.339.051	91.197.731
Finansal yatırımlar	4	50.305.237	38.935.061
Ticari alacaklar	6	7.574.411	6.716.653
- İlişkili taraflardan	21	87.624	82.799
- Diğer taraflardan		7.486.787	6.633.854
Diğer alacaklar	7	442.400	213.228
Diğer dönen varlıklar	13	2.175.847	2.474.665
<b>Duran varlıklar</b>		<b>738.935.917</b>	<b>734.479.892</b>
Diğer alacaklar	7	5.382	5.341
Finansal yatırımlar	4	321.658.748	320.607.544
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	414.672.742	411.349.158
Maddi duran varlıklar	9	533.867	621.206
Maddi olmayan duran varlıklar	10	203.964	113.338
Diğer duran varlıklar	13	1.861.214	1.783.305
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>882.772.863</b>	<b>874.017.230</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 31 Mart 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
<b>KAYNAKLAR</b>		<b>23.664.654</b>	<b>22.519.854</b>
<b>Kısa vadeli kaynaklar</b>		<b>7.130.639</b>	<b>7.583.463</b>
Finansal borçlar	5	846.306	131.011
Ticari borçlar	6	3.301.574	2.656.017
- İlişkili taraflara	21	523.307	588.061
- Diğer taraflara		2.778.267	2.067.956
Diğer borçlar	7	267.347	27.340
- İlişkili taraflara	21	266.049	25.015
- Diğer taraflara		1.298	2.325
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	362.748	1.297.270
Borç karşılıkları	11	405.500	2.115.789
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	1.947.164	1.356.036
<b>Uzun vadeli kaynaklar</b>		<b>16.534.015</b>	<b>14.936.391</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	893.143	851.211
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	15.640.872	14.085.180
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>859.108.209</b>	<b>851.497.376</b>
Sermaye	14	70.000.000	70.000.000
Sermaye düzeltme farkları	14	131.334.916	131.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		405.950.341	405.281.198
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	9.769.984	9.769.984
Yabancı para çevrim farkları		(236.984)	(7.527)
Geçmiş yıllar karları		234.760.134	161.879.578
Net dönem karı		7.164.572	72.880.556
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>858.742.963</b>	<b>851.138.705</b>
<b>Azınlık payları</b>		<b>365.246</b>	<b>358.671</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>882.772.863</b>	<b>874.017.230</b>

Taahhütler, koşullu varlık ve yükümlülükler 11

1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 14 Mayıs 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2010	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış gelirleri, net	15	404.094.982	437.486.665
Satışlar		398.001.009	434.325.423
Hizmet gelirleri		6.175.960	3.266.963
Hizmet gelirden indirimler (-)		(81.987)	(105.721)
Satışların maliyeti (-)	15	(397.950.031)	(434.163.410)
Faiz gelirleri	15	219.633	132.035
<b>Brüt kar</b>		<b>6.364.584</b>	<b>3.455.290</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16	(423.202)	(379.743)
Genel yönetim giderleri (-)	16	(6.662.696)	(5.389.234)
Diğer faaliyet gelirleri	17	4.900.307	1.208.559
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	(5.388)	(591.824)
<b>Faaliyet karı/(zararı)</b>		<b>4.173.605</b>	<b>(1.696.952)</b>
İştirak karlarından paylar	8	3.507.862	385.801
Finansal gelirler	18	2.432.402	4.235.787
Finansal giderler (-)	18	(1.057.121)	(21.599)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>9.056.748</b>	<b>2.903.037</b>
Cari dönem vergi gideri	19	(362.748)	(642.455)
Ertelenmiş vergi gideri	19	(1.522.853)	(68.219)
<b>Net dönem karı</b>		<b>7.171.147</b>	<b>2.192.363</b>
<b>Dönem karının dağılımı</b>			
- Azınlık payları		6.575	(15.289)
- Ana ortaklık payları		7.164.572	2.207.652
<b>Net dönem karı</b>	<b>20</b>	<b>7.171.147</b>	<b>2.192.363</b>
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	20	0,102	0,031

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2010	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>Net Dönem Karı</b>		<b>7.171.147</b>	<b>2.192.363</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir:</b>			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		1.051.205	242.000
Yabancı para çevirim farkları		(229.457)	188.965
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	8	45.179	1.172.781
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri	19	(32.839)	-
<b>Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)</b>		<b>834.088</b>	<b>1.603.746</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>8.005.235</b>	<b>3.796.109</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>			
- Azınlık payları		6.575	(15.289)
- Ana ortaklık payları		7.998.660	3.811.398

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ana ortaklığa ait özkaynaklar									
		Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltilme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2009</b>	<b>14</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>296.271.147</b>	<b>5.496.021</b>	<b>(77.451)</b>	<b>161.796.454</b>	<b>9.432.087</b>	<b>674.253.174</b>	<b>363.764</b>	<b>674.616.938</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-	-	1.414.781	-	-	-	-	1.414.781	-	1.414.781
Transferler		-	-	-	-	-	9.432.087	(9.432.087)	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	188.965	-	-	188.965	-	188.965
Net dönem karı	20	-	-	-	-	-	-	2.207.652	2.207.652	(15.289)	2.192.363
<b>31 Mart 2009</b>	<b>14</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>297.685.928</b>	<b>5.496.021</b>	<b>111.514</b>	<b>171.228.541</b>	<b>2.207.652</b>	<b>678.064.572</b>	<b>348.475</b>	<b>678.413.047</b>
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>14</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>405.281.198</b>	<b>9.769.984</b>	<b>(7.527)</b>	<b>161.879.578</b>	<b>72.880.556</b>	<b>851.138.705</b>	<b>358.671</b>	<b>851.497.376</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-	-	669.143	-	-	-	-	669.143	-	669.143
Transferler		-	-	-	-	-	72.880.556	(72.880.556)	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	(229.457)	-	-	(229.457)	-	(229.457)
Net dönem karı	20	-	-	-	-	-	-	7.164.572	7.164.572	6.575	7.171.147
<b>31 Mart 2010</b>	<b>14</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>405.950.341</b>	<b>9.769.984</b>	<b>(236.984)</b>	<b>234.760.134</b>	<b>7.164.572</b>	<b>858.742.963</b>	<b>365.246</b>	<b>859.108.209</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2010	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		9.056.748	2.903.037
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	9,10	152.379	133.765
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp	12	94.575	77.009
İştirakler'in dönem zararlarındaki karlarındaki Grup'un payı	8	(3.507.862)	(385.801)
Faiz geliri		(1.792.528)	(2.972.325)
Kur farkı gelirleri		391.009	(1.354.284)
Temettü geliri		(47.053)	-
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim		(11.370.176)	1.416.122
Ticari alacaklardaki değişim		(857.758)	233.123
Diğer alacaklardaki değişim		(229.172)	778.010
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(41)	(71.967)
Diğer cari/dönen varlıklardaki değişim		(924.972)	(228.294)
Diğer cari olmayan/duran varlıklardaki değişim		(77.909)	(106.345)
Ticari borçlardaki değişim		645.557	246.342
Diğer borçlardaki değişim		240.007	(46.473)
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim		(1.710.289)	(968.440)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		2.289.870	2.657.720
Ödenen vergiler		(1.732.004)	(3.445.451)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(52.643)	(13.145)
Alınan temettü	17	47.053	-
<b>Faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(9.385.209)</b>	<b>(1.147.397)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen finansal yatırımlardaki değişim		(197.783)	(188.965)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları, net		(155.666)	(50.673)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(353.449)</b>	<b>(239.638)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Alınan faiz		1.788.838	2.881.503
Finansal borçlardaki değişim		715.295	(10.683)
Duran varlık satış zararları		-	(6.595)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>2.504.133</b>	<b>2.864.225</b>
Yabancı para çevrim farkları			
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		(229.457)	188.965
		(391.009)	1.354.284
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		(7.854.991)	3.020.439
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>		<b>90.930.462</b>	<b>85.221.311</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>3</b>	<b>83.075.471</b>	<b>88.241.750</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in ana faaliyet konusu, kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

Şirket sermayesinin 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla %40,74'ü (31 Aralık 2009: %40,74) halka açıktır. Şirket'in %59,26 (31 Aralık 2009: %59,26) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş., Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 14).

Şirket'in Bağlı Ortaklık'ı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve başkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satım, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihine kadar müşterek yönetime tabi olan ve 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla İsviçre Union Bancaire Prevee'den bedelsiz olarak devir alınan hisse senetleri ile %99,99 oranında pay sahibi olunarak tam konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (eski ünvanıyla Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.)'nin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir (Dipnot 2.1.6(iii), 24).

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan sayısı 136'dır (31 Aralık 2009: 139).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Kanyon Ofis Büyükdere Caddesi, No:185 Kat:23 Levent, Şişli, İstanbul.

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlanma Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait konsolide finansal tablolarda yapılan değişiklikler Dipnot 2.2.1'de izah edilmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Finansal tabloların UFRS'ye uygun hazırlanması, yönetim tarafından Grup muhasebe politikaları belirlenirken bazı önemli kararların alınması gerekmektedir. Konsolide finansal tablolar hazırlanırken alınan önemli varsayımlar ve tahminlere Dipnot 2.5'te yer verilmiştir.

#### 2.1.2 Raporlanan Para Birimi

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun'un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruşa ("YKr") yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL'ye ve 1 YKr, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL'ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL'nin yerini almış bulunmaktadır.

#### 2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

#### 2.1.4 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

#### 2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklıklar'ı, ve iştiraklerine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İştiraklerin ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- ii) Bağlı Ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

Bağlı Ortaklık	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklık dışı pay (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	1,35

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

Konsolide bilançonun ödenmiş/çıkarılmış sermayesi ilke olarak ana ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesidir; konsolide bilançoda Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesi yer almamıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve Bağlı Ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun öz sermaye hesap grubundan önce "Ana Ortaklık Dışı Öz sermaye" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplara karşılıklı mahsup edilmiştir. Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklık'ın net dönem kar veya zararından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide kar öncesi "Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

iii) Grup, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin İsviçre'de yerleşik Union Bancaire Prevee'nin elinde bulunan hisselerini bedelsiz olarak devralması ile; 1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemine ait gelir tablolarını oransal konsolidasyon yöntemine göre, 31 Aralık 2009 tarihli bilançosu ve 31 Mart - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait gelir tablosunu ise tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmesi yöntemini uygulamıştır. 31 Mart 2010 tarihli bilançosu ve 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiştir.

Müşterek yönetim konsolidasyon yönteminde, müşterek yönetime tabi ortaklığa ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderler Şirket'in sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır. Tam konsolidasyon yönteminde ise bağlı ortaklığın finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderleri Grup'un finansal tablolarına tamamı alınmak suretiyle konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağlı ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay:

	Nominal sermaye	31 Mart 2010 Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	31 Aralık 2009 Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	6.000.000	99,99	99,99

Şirket ile bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işlemi, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir. Devir tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Grup'a devreden varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	Dipnot referansı	31 Mart 2009
Nakit ve nakit benzerleri		362.522
Diğer dönen varlıklar		178.195
Maddi duran varlıklar	9	8.333
Maddi olmayan duran varlıklar	10	4.782
Diğer duran varlıklar		2.346
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>556.178</b>
Kısa vadeli yükümlülükler		118.125
Uzun vadeli yükümlülükler	12	11.366
Sermaye avansı		800.160
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>929.651</b>
<b>Net değer</b>	<b>17</b>	<b>(373.473)</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait finansal tablolarında 236.224 TL net dönem zararı ve 1.327.782 TL tutarında geçmiş yıl zararları bulunmaktadır.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. Türk Ticaret Kanunu 324. madde çerçevesinde geçmiş yıl mali zararlarının silinmesi için sermaye azaltımı ve takiben sermaye artırımı işlemleri için SPK ya 29 Haziran 2009 tarihinde başvuru yapmıştır. 25 Ocak 2010 tarihli SPK onay yazısı doğrultusunda işlemler, Türkiye Sicil Gazetesinde yayınlanarak gerçekleşmiş, 6.000.000 TL tutarındaki sermaye 50.000 TL ye indirilmiş ve eşzamanlı olarak 3.000.000 TL ye çıkarmıştır.

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin varlık ve yükümlülüklerin netleşirmeler öncesi bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

#### Bilanço

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Dönen varlıklar	1.801.675	2.002.134
Duran varlıklar	30.121	18.203
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.831.796</b>	<b>2.020.337</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	383.766	237.432
Uzun vadeli yükümlülükler	12.036	16.178
Özkaynaklar	1.435.994	1.766.727
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>1.831.796</b>	<b>2.020.337</b>

31 Mart 2010 tarihli tam konsolidasyon düzeltmeleri öncesi Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kar zarar netleşirmeleri öncesi gelir tablosu aşağıdaki gibidir ( 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilen netleşirmeler öncesi sahiplik oranıyla çarpılan kısımdır).

#### Gelir tablosu

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Hizmet gelirleri (net)	324.157	221.386
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>324.157</b>	<b>221.386</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(518)	(1.664)
Genel yönetim giderleri	(596.843)	(675.924)
Diğer faaliyet gelirleri	6.168	28.207
Diğer faaliyet giderleri	(6.583)	(13.001)
<b>Net esas faaliyet zararı</b>	<b>(273.619)</b>	<b>(440.996)</b>
Finansal gelirler	38.226	48.692
Finansal giderler	(133)	-
<b>Vergi öncesi zarar</b>	<b>(235.526)</b>	<b>(392.304)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri</b>	<b>(698)</b>	<b>1.410</b>
- Dönem vergi geliri/(gideri)	-	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(698)	1.410
<b>Net dönem zararı</b>	<b>(236.224)</b>	<b>(390.894)</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- iv) İŞtirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği Őirketlerdir. İŞtirakler özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Özkaynak yönteminde iştiraklerin kar veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide gelir tablosunda "İŞtirak kar-zararları" olarak yansıtılmıştır. İŞtiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide finansal tablolarda gösterilir.

Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Mart 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

#### 31 Mart 2010

İŞtirakler	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000	18,75(*)	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000	20,86	-
Athl Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő.	1.000.000	30,00	-

#### 31 Aralık 2009

İŞtirakler	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000	18,75 (*)	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000	20,86	-
Athl Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő.	1.000.000	30,00	-

(\*) Grup'un EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő. üzerindeki önemli etkinliğinin devam etmesi sebebiyle özkaynak metoduyla muhasebeleŐtirilmeye devam edilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

<b>31 Mart 2010:</b>	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>Özkaynak</b>	<b>Net satış</b>	<b>Kar/(Zarar)</b>
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	12.307.983	10.116.359	2.191.624	1.850.033	(52.918)
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	154.469.168	137.608.143	16.861.025	94.725.659	(1.044.884)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.496.917.000	232.071.000	2.189.972.000	214.516.000	19.752.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	29.406.195	23.663.435	5.742.760	6.239.876	125.340
<b>31 Aralık 2009:</b>	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>Özkaynak</b>	<b>Net satış</b>	<b>Kar/(Zarar)</b>
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	13.909.613	11.665.071	2.244.542	6.312.568	(2.314.230)
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	128.671.238	110.883.191	17.788.047	328.532.631	(961.675)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.489.055.000	298.830.000	2.171.203.000	874.700.000	290.249.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.911.934	28.294.514	5.617.420	45.827.664	2.890.651

İştiraklerin öz sermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilmiştir (Not 8).

- v) Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını "Satılmaya hazır finansal varlıklar" içerisinde muhasebeleştirmiştir (Dipnot 2.4(d) ve 4).

Satılmaya hazır finansal varlık olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler konsolide gelir tablosunda "Faiz ve diğer temettü gelirleri" kaleminde muhasebeleştirilmektedir.

#### 2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamış, karşılaştırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Grup'un muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Dipnot 2.1.6(iii)'de açıklandığı üzere, 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar'da Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tam konsolidasyona tabi tutulmuştur.

##### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olanlar

- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UFRYK 18, "Müşterilerden Transfer Edilen Varlıklar"

b) 1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olanlar

- UFRS 1, "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler"
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Sözleşmeleri"

Grup yönetimi, yukarıda yer alan değişikliklerin uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

##### 2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Dipnot 2.1.6'da açıklanan konsolidasyon esasları dışında, konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

###### (a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

###### (i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Alınan ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### (ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

###### (b) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürler esas alınarak doğrusal yöntem kullanılarak ayrılmaktadır. Kullanılan yıllık amortisman oranları ve ilgili faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Ofis makinaları, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hasılatından ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin düşülmesi suretiyle tespit edilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların hurda değerleri ve faydalı ömürleri incelenmekte ve lüzumlu hallerde gerekli düzeltmeler yapılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan, varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır (Dipnot 9).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi olmayan duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlenmiştir.

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve üç ila beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliőtirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değer, geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 10).

##### (d) Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

"Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar", piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, konsolide finansal tablolara ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan en iyi alış fiyatı baz alınmıştır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler" hesabı altında muhasebeleştirilmektedir. Elde edilen faiz ve kupon gelirleri ise gelir tablosunda "Finansal gelirler/giderler" hesabına dahil edilmiştir (Dipnot 4).

"Satılmaya hazır finansal varlıklar", likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Dipnot 4).

Tüm satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk olarak varlığın gerçeğe uygun değer olan ve finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Finansal tablolara yansıtılmasından sonra "satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmeden doğrudan özkaynaklar içinde muhasebeleştirilir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Halka açık Şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. EĞer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerleme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerleme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan Şirkete öĐĐü Şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir (Dipnot 4).

Grup her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Finansal araçların satılmaya hazır olarak sınıflandırılması durumunda, gerçeğe uygun değerin elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değerin uzun süreli bir düşüŐ eğiliminde bulunması, menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığını değerlendirmede dikkate alınır. EĞer satılmaya hazır finansal varlıklar için bu tür bir kanıt mevcutsa, kümüle net zarar - elde etme maliyeti (anapara geri ödemeleri ve itfa sonrası net değer) ile cari gerçeğe uygun değer (hisse senetleri için) arasındaki farktan bu finansal varlığa ilişkin daha önce kar veya zarar olarak finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararlarının düşülmesi suretiyle bulunur, dolayısıyla özsermayeden çıkartılır ve dönemin gelir tablosuna yansıtılır. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan bir finansal araca ilişkin kar veya zarar içerisinde finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararları gelir tablosu yoluyla iptal edilemez.

Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu ve üzerinde önemli bir etkinliğe sahip olmadığı finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin olmadığı, gerçeğe uygun değerin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değerin güvenilir bir Şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından Őayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlenmiştir.

#### (e) Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

#### (f) İŞletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Grup'un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

Kredi değer düşüklüğü için Grup'un bütün alacaklarını tahsil edemeyeceğini dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı kredilerin defter değerleriyle net gerçekleştirilebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleştirilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (g) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, yıl sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dahil edilmiştir.

##### (h) Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, dönem boyunca dolaşımında olan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 20).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Ancak karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla ve ekonomik gerçekliğine bağlı olarak, hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı belirlenirken, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının etkisi geçmiş dönemler için de dikkate alınmaktadır.

##### (i) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

##### (j) Karşılıklar

Karşılıklar, Grup’un hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

##### (k) Finansal kiralamalar (Grup’un “kiralayan” olduğu durumlar)

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı”ni esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda “Finansal kiralama işlemlerinden borçlar” kaleminde gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kar farkı giderleri gelir tablolarına yansıtılmaktadır (Dipnot 5). Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (l) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler "İlişkili Taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 21).

##### (m) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığında, maddi ve maddi olmayan varlıklar ve finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklardan doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 19).

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

##### (n) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bilanço tarihindeki tahmini değerini yansıtmaktadır (Dipnot 12).

##### (o) Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

Hazır değerler, nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 3). Grup net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak nakit akım tablosu düzenlemektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (p) Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, birikmiş karlar hesabından indirilerek kaydedilir.

##### (r) Koşullu varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 11).

##### (s) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlara kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer hazır değerler olarak gösterilmiştir (Dipnot 7).

##### (t) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

- a) *Ertelenmiş vergi varlığının tanınması:* Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Grup tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Grup'un koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır (Dipnot 19).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- b) *Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri:* Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır. Grup, halka açık olmayan satılmaya hazır finansal yatırımlara ilişkin ara dönemde yapmış olduğu değerlendirmeye göre, değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olmadığı kanaatine varmıştır. Bu çerçevede söz konusu varlıklara ilişkin makul değer tespit çalışmaları 31 Aralık 2009 tarihinde yapılmış ve ara dönemde güncelleme yapılmamıştır (Dipnot 4).
- c) *Bağlı ortaklığın sürekliliği:* Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmıştır.
- d) *Uzun vadeli Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları:* Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Dipnot 13).

#### 2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Grup'un ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olduğundan ve faaliyet gösterdiği bölge Türkiye olduğundan 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

#### 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Nakit	35.798	26.277
Banka		
- Vadesiz mevduat	9.104.507	1.403.338
- Vadeli mevduat	71.743.998	85.566.388
- Ters repo alacakları	1.600.128	2.538.571
Para piyasalarından alacaklar	221.041	368.021
Diğer hazır değerler	633.579	1.295.136
	<b>83.339.051</b>	<b>91.197.731</b>

31 Mart 2010 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %9,50 - %10,00 arasında değişirken (31 Aralık 2009: %8,70 - %10,85), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oran %3,65 - %3,75 arasında değişmektedir (31 Aralık 2009: %3,20 - %3,60).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.419.689 TL'si (31 Aralık 2009: 1.188.050 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

Grup'un 1 Ocak - 31 Mart 2010 ve 2009 ara hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	2010	2009
- Nakit ve nakit benzerleri	83.339.051	88.674.468
- Faiz tahakkukları	(263.580)	(432.718)
<b>31 Mart</b>	<b>83.075.471</b>	<b>88.241.750</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	50.305.237	38.935.061
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>50.305.237</b>	<b>38.935.061</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	321.658.748	320.607.544
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>321.658.748</b>	<b>320.607.544</b>

#### Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

UFRS 7, değerlendirme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

1. Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
2. Sıra: 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
3. Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarına baz olan değerlendirme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadıklarına göre Grup'un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

31 Mart 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	50.305.237	-	-	50.305.237
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>50.305.237</b>	-	-	<b>50.305.237</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	50.652.617	40.886.150	230.119.981	321.658.748
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>50.652.617</b>	<b>40.886.150</b>	<b>230.119.981</b>	<b>321.658.748</b>
31 Aralık 2009	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	38.935.061	-	-	38.935.061
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>38.935.061</b>	-	-	<b>38.935.061</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	50.547.617	40.886.150	229.173.777	320.607.544
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>50.547.617</b>	<b>40.886.150</b>	<b>229.173.777</b>	<b>320.607.544</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

3. Sırada yer alan gerçeğe uygun değer açısından, dönem başı bakiye ile dönem sonu bakiye arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak itibariyle	229.173.777	202.800.196
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı	-	771.887
Dönem içerisindeki artış	946.204	8.082.420
3. Sıraya geçiŐler	-	17.519.274
3. Sıradan diğer sıralara geçiŐler	-	-
<b>Dönem sonu itibariyle</b>	<b>230.119.981</b>	<b>229.173.777</b>

#### a) Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar:

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Devlet tahvilleri	9.585.453	7.014.558
Hisse senetleri	38.936.479	31.198.597
- EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	19.835.300	17.837.500
- Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő.	7.280.000	7.280.000
- Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	3.883.928	3.510.473
- İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	7.935.620	2.570.389
- Diğer	1.631	235
Anapara Korumalı fon	1.000.000	-
A Tipi yatırım fonları	783.305	721.906
<b>Toplam</b>	<b>50.305.237</b>	<b>38.935.061</b>

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %9,30'dur (31 Aralık 2009: %7,45).

Grup'un 31 Mart 2010 tarihi itibariyle 6.943.746 TL (31 Aralık 2009: 6.816.118 TL) tutarındaki 7.060.000 TL (31 Aralık 2009: 7.060.000 TL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	%	Tutar	%	Tutar
<b>Halka Açık:</b>				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)	7,49	21.983.871	7,49	21.983.871
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*), (**)	5,00	1.092.000	5,00	987.000
		<b>23.075.871</b>		<b>22.970.871</b>
<b>Halka Açık Olmayan:</b>				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	11,54	276.313.056	11,54	276.313.056
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)	15,86	17.306.988	14,99	16.360.784
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	0,99	1.293.046	0,99	1.293.046
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)	0,83	1.137.257	0,83	1.137.257
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)	1,00	200.940	1,00	200.940
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)	1,90	144.602	1,90	144.602
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)	2,50	109.875	2,50	109.875
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,29	7.307	0,29	7.307
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)	0,02	13.888	0,02	13.888
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,00	7.250	0,00	7.250
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (****)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (****)	0,50	50.000	0,50	50.000
<b>İştirak Taahhütleri</b>				
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.		(25.000)		(25.000)
		<b>298.582.877</b>		<b>297.636.673</b>
<b>Toplam</b>		<b>321.658.748</b>		<b>320.607.544</b>

(\*) Grup, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. ve Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payını 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla sırasıyla %9,98 ve %22,78'e (31 Aralık 2009: %9,98 ve %22,78) yükseltmiştir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %2,48 ve %17,78 (31 Aralık 2009: %2,48 ve %17,78)'lik paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayıcı üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Grup, halka açık olmayan satılmaya hazır finansal yatırımlara ilişkin ara dönemde yapmış olduğu değerlendirmeye göre, değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olmadığı kanaatine varmıştır. Bu çerçevede söz konusu varlıklara ilişkin makul değer tespit çalışmaları 31 Aralık 2009 tarihinde yapılmış ve ara dönemde güncelleme yapılmamıştır.

(\*\*\*) Bu satılmaya hazır finansal varlıklar borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerleri olmadığından ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilmişlerdir.

(\*\*\*\*) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 61.000.741 TL olup Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değerinin tespitinde;

- Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3. sıra),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. sıra),
- Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3. sıra),
- Tüm bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri; kuruluşların aşağıdaki tabloda gösterilen yöntemlerle hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılması yöntemi kullanılmıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır.

#### Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi

Borsa değeri	(II)
İndirgenmiş nakit akımları	(III)
Güncel işlem fiyatı	(IV)
Net aktif değeri	(V)
Net defter değeri	(VI)

Kuruluş Unvanı	Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)		Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması (**)	
	31 Mart	31 Aralık	31 Mart	31 Aralık	31 Mart	31 Aralık
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sanai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,49	62,49	(I)	(I)	(I)	(I)
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	82,73	82,73	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	47,54	47,54	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,59	24,59	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	99,96	99,96	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	94,54	94,54	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,19	88,19	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Engers Keramik Gmbh&Co Kg	88,19	88,19	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	73,95	73,95	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,49	62,49	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	59,56	59,56	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	59,56	59,56	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	49,38	49,38	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,30	49,30	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Villero&Boch Fliesen Gmbh	44,97	44,97	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,20	42,20	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	36,79	36,79	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	31,96	31,96	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	98,82	98,82	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	87,64	87,64	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	86,98	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	77,22	77,22	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.	62,66	62,66	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,53	62,53	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	59,26	59,26	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	50,00	50,00	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Toplu Konut Holding A.Ş.	27,00	27,00	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	18,38	18,38	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Bad Gmbh	100,00	100,00	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra UK Limited	96,46	96,46	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Ireland Limited	82,69	82,69	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (\*) Etkin ortaklık oranı, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştiraklerindeki doğrudan ve bu şirketleri üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir.
- (\*\*) Grup, halka açık olmayan satılmaya hazır finansal yatırımlara ilişkin ara dönemde yapmış olduğu değerlendirmeye göre, değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olmadığı kanaatine varmıştır. Bu çerçevede söz konusu varlıklara ilişkin makul değer tespit çalışmaları 31 Aralık 2009 tarihinde yapılmış ve ara dönemde güncelleme yapılmamıştır.
- (I) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hesaplanan solo gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. ile olan karşılıklı iştirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerlerin tespitinde;
- Kanyon Çarşısı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3. Sıra),
  - Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2. Sıra) ve borsa değerleri (1. Sıra),
  - Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. Sıra) ve
  - Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3. Sıra).
- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, İMKB'de 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla İMKB dışında borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır.
- (III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:
- Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
  - Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
  - Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi gözönüne alınmaktadır.

Kullanılan iskonto oranları belirlenirken göz önüne alınan bu risk primlerinin karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.

Şirket değerlemeleri yapılırken, risksiz getiri oranları, risk primleri ve borçlanma maliyetleri tespit edilmektedir. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla belirlenen borçlanma maliyeti oranı %10 yüksek olsaydı, gerçeğe uygun değer 12.003.531 TL (31 Aralık 2009: 12.003.531 TL) düşük; %10 düşük olsaydı, gerçeğe uygun değer 15.733.884 TL (31 Aralık 2009: 15.733.884 TL) yüksek olacaktı. Borçlanma maliyeti belirlendikten sonra şirketlerin bilançosundaki "borç / özsermaye" oranları ile borçlanma maliyetleri ve özsermaye maliyetleri oranları kullanılarak iskonto oranları belirlenmektedir. Bu kapsamda, fonksiyonel para birimi TL olan şirketler için kullanılan iskonto oranları %13 - %17 (31 Aralık 2009: %13 - %17) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi Avro olan şirketlerde kullanılan iskonto oranları ise %7 - %10 (31 Aralık 2009: %7 - %10) aralığında değişmektedir.

- (IV) Güncel işlem fiyatı, bilanço tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri gerçekleşen eşleştirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.
- (V,VI) Bu şirketlerin gerçeğe uygun değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, söz konusu şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşülmesiyle, net defter değerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin tespit edilen solo gerçeğe uygun değeri 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 76.241.386 TL (31 Aralık 2008: 76.241.386 TL) 'dir. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Mart 2010 itibarıyla piyasa/borsa değeri 367.500.000 TL (31 Aralık 2009: 337.400.000 TL)'dir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Yukarıda belirtilen yöntemlere göre hesaplanan her bir şirketin gerçeğe uygun değeri Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılarak Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değeri bulunmuş olup, aşağıdaki tabloda Grup'un konsolide finansal tablolarına intikal eden tutarın hesaplama detayı özetlenmiştir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değeri (*)	2.624.306.389	2.624.306.389
Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)	302.845.068	302.845.068
Karşılıklı iştirakin etkisi	22.229.116	22.229.116
<b>Likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değeri</b>	<b>325.074.184</b>	<b>325.074.184</b>
Likidite iskontosu (-)	(48.761.128)	(48.761.128)
<b>Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değeri</b>	<b>276.313.056</b>	<b>276.313.056</b>

(\*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(\*\*) 31 Mart 2010 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ő.'deki doğrudan sermaye payı %11,54 (31 Aralık 2009: %11,54)'tür.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, 2.624.306.389 TL (31 Aralık 2009: 2.624.306.389 TL) tutarındaki Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin gerçeğe uygun değeri esas alınarak; bu değerin, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ő.'deki %11,54 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 302.845.068 TL (31 Aralık 2009: 302.845.068 TL) tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ile Eczacıbaşı Holding A.Ő. arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 22.229.116 TL'nin (31 Aralık 2009: 22.229.116 TL) eklenmesi suretiyle, 325.074.184 TL (31 Aralık 2009: 325.074.184 TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değeri hesaplanmıştır. Bu değeri 2009 yılı için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşölerek konsolide finansal tablolarda yer alan 276.313.056 TL (31 Aralık 2009: 276.313.056 TL) tutarındaki gerçeğe uygun değeri ulaŐılmıştır.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi ile gerçeğe uygun değeri belirlenen finansal yatırımlar için uygulanan likidite iskontosunda %10'luk bir değışimin belirlenen gerçeğe uygun değeri etkisi 31 Mart 2010 tarihi itibariyle 32.507.418 TL (31 Aralık 2009: 32.507.418 TL)'dir.

#### 5 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	Faiz oranı %	Tutar	Faiz oranı %	Tutar
<b>Kısa vadeli krediler</b>				
Türk parası krediler	-	846.306	-	131.011
		<b>846.306</b>		<b>131.011</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Kredili müşterilerden alacaklar	6.773.106	6.014.719
Yatırımcılar cari hesabı	408.545	403.110
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	374.018	296.529
Şüpheli alacaklar	206.001	206.001
Diğer	18.742	2.295
	<b>7.780.412</b>	<b>6.922.654</b>
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.001)	(206.001)
	<b>7.574.411</b>	<b>6.716.653</b>

Grup, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 42.919.980 TL (31 Aralık 2009: 32.440.415 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı %12,64'dür (31 Aralık 2009: %15,34).

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3)	1.419.689	1.188.050
Yatırımcılar cari hesabı	1.109.538	709.189
Satıcılar	768.395	718.710
İMKB'ye borçlar	432	32.448
Diğer	3.520	7.620
	<b>3.301.574</b>	<b>2.656.017</b>

#### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b>		
Personel taksitli avansları	155.637	400
Verilen depozito ve teminatlar	76.999	179.127
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	5.637	11.781
Diğer	204.127	21.920
	<b>442.400</b>	<b>213.228</b>

(\*) Vadeli işlemler takas alacakları VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlardır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan ve gelir tablosuna yansıyan kar ve zararlar, açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	5.382	5.341
	<b>5.382</b>	<b>5.341</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 21)	266.049	25.015
Diğer	1.298	2.325
	<b>267.347</b>	<b>27.340</b>

#### 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

##### İştirakler:

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	%	Tutar	%	Tutar
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,75(*)	410.543.172	18,75(*)	407.024.641
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	20,86(*)	1.691.452	20,86(*)	1.909.387
Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.	30,00	657.487	30,00	673.363
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	1.780.631	31,01	1.741.767
		<b>414.672.742</b>		<b>411.349.158</b>

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibariyle	411.349.158	330.588.092
İştirak karlarından paylar	3.507.862	385.801
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	45.179	1.172.781
Diğer	(229.457)	188.965
<b>31 Mart itibariyle</b>	<b>414.672.742</b>	<b>332.335.639</b>

31 Mart 2010 tarihli konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olmaları sebebiyle borsada oluşan fiyatları dikkate alınarak hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Grup'un payına düşen kısmı sırasıyla 285.700.175 TL (31 Aralık 2009: 256.924.618 TL) ve 7.858.175 TL'dir (31 Aralık 2009: 5.373.977 TL). Bununla birlikte, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle yapılan değerlendirme çalışması neticesinde oluşan gerçeğe uygun değerinin Grup'un payına düşen kısmı 537.918.807 TL'dir.

(\*) Grup, iştiraklerinden EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte iştirakler üzerindeki ortaklık payını 31 Mart 2010 tarihi itibariyle sırasıyla %20,05 ve %41,93 (31 Aralık 2009: %20,05 ve %30,84)'e yükseltmiştir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %1,30 ve % 21,07 (31 Aralık 2009: %1,30 ve %9,98)'lik paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	5.688.431	12.430	(676)	5.700.185
Taşıtlar	46.823	-	(46.823)	-
Özel maliyetler	949.649	-	-	949.649
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	605.909
	<b>7.290.812</b>	<b>12.430</b>	<b>(47.499)</b>	<b>7.255.743</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(5.245.211)	(78.959)	676	(5.323.494)
Taşıtlar	(46.823)	-	46.823	-
Özel maliyetler	(783.521)	(19.642)	-	(803.163)
Makina ve ekipmanlar	(594.051)	(1.168)	-	(595.219)
	<b>(6.669.606)</b>	<b>(99.769)</b>	<b>47.499</b>	<b>(6.721.876)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>621.206</b>			<b>533.867</b>

	1 Ocak 2009	Düzeltilme (*)	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>					
Mobilya ve demirbaşlar	5.539.694	73.288	115.946	(40.497)	5.688.431
Taşıtlar	114.138	-	-	(67.315)	46.823
Özel maliyetler	1.030.348	-	7.148	(87.847)	949.649
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	-	605.909
	<b>7.290.089</b>	<b>73.288</b>	<b>123.094</b>	<b>(195.659)</b>	<b>7.290.812</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>					
Mobilya ve demirbaşlar	(4.986.350)	(64.955)	(223.169)	29.263	(5.245.211)
Taşıtlar	(111.531)	-	(783)	65.491	(46.823)
Özel maliyetler	(746.100)	-	(97.496)	60.075	(783.521)
Makina ve ekipmanlar	(589.189)	-	(4.862)	-	(594.051)
	<b>(6.433.170)</b>	<b>(64.955)</b>	<b>(326.310)</b>	<b>154.829</b>	<b>(6.669.606)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>856.919</b>				<b>621.206</b>

(\*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin müşterek paylarının 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan düzeltmeyi ifade etmektedir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	2.930.666	143.236	-	3.073.902
Haklar	754.676	-	-	754.676
	<b>3.685.342</b>	<b>143.236</b>	<b>-</b>	<b>3.828.578</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Bilgisayar programları	(2.837.271)	(32.272)	-	(2.869.543)
Haklar	(734.733)	(20.338)	-	(755.071)
	<b>(3.572.004)</b>	<b>(52.610)</b>	<b>-</b>	<b>(3.624.614)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>113.338</b>			<b>203.964</b>

	1 Ocak 2009	Düzeltilme (*)	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>					
Bilgisayar programları	2.783.595	67.473	79.598	-	2.930.666
Haklar	723.941	30.735	-	-	754.676
	<b>3.507.536</b>	<b>98.208</b>	<b>79.598</b>	<b>-</b>	<b>3.685.342</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>					
Bilgisayar programları	(2.679.721)	(53.239)	(104.312)	-	(2.837.271)
Haklar	(613.198)	(40.187)	(81.348)	-	(734.733)
	<b>(3.292.919)</b>	<b>(93.426)</b>	<b>(185.660)</b>	<b>-</b>	<b>(3.572.004)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>214.617</b>				<b>113.338</b>

(\*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin müşterek paylarının 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan düzeltmeyi ifade etmektedir.

#### 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Personel prim karşılığı	400.000	1.930.877
Dava karşılıkları (Dipnot 11 (d))	5.500	5.500
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	-	179.412
	<b>405.500</b>	<b>2.115.789</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- a) 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 7.060.000 TL (31 Aralık 2009: 7.060.000 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve TCMB'da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Takasbank'da emanette bulunan menkul kıymetler</b>		
Yatırım fonları-adet	9.103.777.713	8.860.952.344
Hisse senetleri	587.189.439	589.190.059
Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	15.855.124	12.951.761
Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	9.900.756	7.199.795
Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar	187.659	1.131.347
Grup portföyü - Hisse senetleri	128	54

- c) Grup, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks ve Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2009: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks ve Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	30.000	60.559
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	<b>30.000</b>	<b>60.559</b>

(\*) Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ana faaliyetleri kapsamında Bağlı Ortaklığı lehine vermiş olduğu TRİ'lerdir.

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin vermiş olduğu diğer TRİ'ler bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

- d) Grup aleyhine açılmış olan çeşitli davaları şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 TL (31 Aralık 2009: 5.500 TL) karşılık ayırmıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	893.143	851.211
	<b>893.143</b>	<b>851.211</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İŞ Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlara için 58 yaŐında, erkekler için 60 yaŐında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat deđiŐikliđinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiŐ süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaŐ kadardır ve bu tutar 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 2.427,04 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) ile sınırlanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı, herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve yasal olarak herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Söz konusu karşılık, Grup çalışanlarının emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

UMSK tarafından yayımlanmış 19 No'lu "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı ("UMS 19"), Şirket'in kıdem tazminatı karŐılıđını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam karŐılıđın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
İskonto oranı (%)	5,92	5,92
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	94	94

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçekte oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	851.211	711.770
Dönem içerisindeki ödemeler	(52.643)	(13.145)
Faiz maliyeti	13.218	44.557
Hizmet maliyeti	16.297	28.449
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	65.060	4.003
<b>31 Mart itibarıyla</b>	<b>893.143</b>	<b>775.634</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 13 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa vadeli diğer varlıklar</b>		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	434.734	1.658.524
Gelecek aylara ait giderler	1.740.341	815.549
Diğer	772	592
	<b>2.175.847</b>	<b>2.474.665</b>
<b>Uzun vadeli diğer varlıklar</b>		
Devreden KDV	1.825.931	1.748.115
Gelecek yıllara ait giderler	35.283	35.190
	<b>1.861.214</b>	<b>1.783.305</b>
<b>Kısa vadeli diğer kaynaklar</b>		
Ödenecek vergi ve fonlar	1.369.591	901.656
Kullanılmamış izin karşılığı	499.500	422.983
Diğer	78.073	31.397
	<b>1.947.164</b>	<b>1.356.036</b>

#### 14 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2009: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2008: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2009: 70.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (31 Aralık 2009: 200.000.000 TL) olup, 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2009	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	41.479.335	59,26	41.479.335	59,26
Diğer (halka açık kısım)	28.520.665	40,74	28.520.665	40,74
	<b>70.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>70.000.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltmesi farkları	131.334.916		131.334.916	
<b>Çıkarılmış sermaye toplamı</b>	<b>201.334.916</b>		<b>201.334.916</b>	

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye düzeltme farkları, ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaŐılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aŐan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleŐtirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir Şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in yasal finansal tablolarında taşıdığı yasal yedeklerin toplam tutarı 9.769.984 TL (31 Aralık 2009: 9.769.984 TL)'dir.

Yukarıda bahsi geçen yasal yedekler ile özel fonlara ayrılan tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in, 31 Aralık tarihleri itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler	9.769.984	9.769.984
Özel yedekler	-	-
	<b>9.769.984</b>	<b>9.769.984</b>

#### Geçmiş Yıllar Karları

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleŐtirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamıŐ geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

#### Kar Payı Dağıtımı

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli ve 02/51 sayılı kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabılır kar tutarını, SPK'nın Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 15 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>Satış gelirleri</b>		
Devlet tahvili satışları	311.328.259	374.783.202
Hisse senedi satışları	74.660.310	52.051.853
Hazine bonusu satışları	12.012.440	7.490.368
<b>Toplam satışlar</b>	<b>398.001.009</b>	<b>434.325.423</b>
<b>Hizmetler</b>		
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	4.385.157	2.003.478
B Tipi Likit fon yönetim ücreti	640.832	397.670
VOB işlemleri aracılık komisyonu	406.416	443.114
Portföy yönetim komisyonu	457.535	195.325
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	8.550	28.353
Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu	111.416	97.099
Diğer	166.054	101.924
<b>Hizmet gelirleri</b>	<b>6.175.960</b>	<b>3.266.963</b>
<b>İndirimler ve İadeler</b>		
Hizmet gelirinden indirimler	(81.987)	(105.721)
<b>Toplam iadeler ve indirimler</b>	<b>(81.987)</b>	<b>(105.721)</b>
<b>Toplam Satış Gelirleri</b>	<b>404.094.982</b>	<b>437.486.665</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>		
Devlet tahvili satışları	(311.276.477)	(374.636.154)
Hisse senedi satışları	(74.663.561)	(52.041.596)
Hazine bonusu satışları	(12.009.993)	(7.485.660)
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(397.950.031)</b>	<b>(434.163.410)</b>
<b>Faiz Geliri</b>		
Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler	219.633	132.035
	<b>219.633</b>	<b>132.035</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak- 31 Mart 2009
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel	3.767.776	2.681.765
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 21 (d))	1.443.701	1.371.600
DıŐarıdan sağlanan hizmet	228.433	236.102
Kira	316.146	273.780
Ofis	229.819	223.502
UlaŐım	212.148	163.204
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 9,10)	152.379	133.765
HaberleŐme ve iletiŐim	90.148	95.347
Bakım ve onarım	89.425	80.814
Diğer	132.721	129.355
	<b>6.662.696</b>	<b>5.389.234</b>

#### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Reklam ve pazarlama	181.591	139.945
Satış ve dağıtım	241.611	239.798
	<b>423.202</b>	<b>379.743</b>

#### 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Menkul kıymet değer artışı	4.177.462	756.209
Müşteri işlem farkı gelirleri	614.436	263.548
Temettü geliri (Dipnot 21)	47.053	-
Hizmetlerden sağlanan gelirler	-	70.985
Karşılık iptali geliri	-	-
Diğer	61.356	117.817
	<b>4.900.307</b>	<b>1.208.559</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
İşletme birleşmesinden kaynaklanan zarar (*)	-	373.473
Diğer	5.388	218.351
	<b>5.388</b>	<b>591.824</b>

(\*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan zararı ifade etmektedir.

#### 18 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

##### Finansal gelirler:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Banka faiz gelirleri	1.612.929	2.591.033
Kur farkı gelirleri	643.564	1.354.284
Menkul kıymet faiz gelirleri	104.657	-
Diğer	71.252	290.470
	<b>2.432.402</b>	<b>4.235.787</b>

##### Finansal giderler:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Kur farkı giderleri	1.034.573	-
Teminat mektubu komisyonları	20.378	18.189
Diğer	2.170	3.410
	<b>1.057.121</b>	<b>21.599</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 19 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iŐtiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile deđiŐmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiŐtir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20'dir (2008: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde baŐka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir iŐyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'inci günü akŐamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup, izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmıŐ ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir baŐka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden baŐlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %10'u aŐması gerekmektedir. 2010 yılının ilk üç ayı ve 2009 yılı için söz konusu Őartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akŐamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle ödenecek vergi miktarları deđiŐebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aŐmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu, "Taşınmaz ve İŞtirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 19 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

1 Ocak - 31 Mart 2010 ve 2009 ara hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	(362.748)	(642.455)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(1.522.853)	(68.219)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(1.885.601)</b>	<b>(710.674)</b>

31 Mart tarihleri itibariyle konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Vergi öncesi kar	9.056.748	2.903.037
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	(1.811.350)	(580.607)
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	(74.251)	(130.067)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(1.885.601)</b>	<b>(710.674)</b>

#### **Ertelenmiş vergi:**

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış finansal tablolarda ve yasal finansal tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2009: %20).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	893.143	(851.211)	178.629	170.243
Mali zararlar	-	(416.019)	-	83.204
Kullanılmamış izin karşılığı	481.199	(399.459)	96.240	79.891
Menkul kıymet değerlemesi	-	-	-	-
Personel prim karşılığı	400.000	-	80.000	-
Diğer	-	(506)	-	101
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>1.774.342</b>	<b>(1.667.195)</b>	<b>354.869</b>	<b>333.439</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (*)	233.894.267	233.237.463	(11.694.713)	(11.661.873)
Menkul kıymet değerlemesi	21.309.387	13.511.503	(4.261.878)	(2.702.301)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	189.675	272.223	(37.935)	(54.445)
Diğer	6.073	-	(1.215)	-
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>	<b>255.399.402</b>	<b>247.021.189</b>	<b>(15.995.741)</b>	<b>(14.418.619)</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net</b>			<b>(15.640.872)</b>	<b>(14.085.180)</b>

(\*) 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK"), "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır. Bu bağlamda, satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tablolarda %5 oranı kullanılarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Söz konusu geçici farklar öz sermaye içerisinde muhasebeleştirildiğinden, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüğü de öz sermaye içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin önceki yıldan devreden 1.320.569 TL (31 Aralık 2008: 7.575.539 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

	İndirilebilir mali zararlar	Son indirim tarihi
2009	1.320.569	31 Aralık 2014
	<b>1.320.569</b>	

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31 Mart tarihleri itibariyle dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	(14.085.180)	(7.442.466)
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(1.522.853)	(68.219)
İşletme birleşmesinden kaynaklanan düzeltme (*)	-	1.368
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(32.839)	-
<b>31 Mart</b>	<b>(15.640.872)</b>	<b>(7.509.317)</b>

(\*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan düzeltmeyi ifade etmektedir.

#### 20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Net dönem karı (TL)		
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	7.171.147 70.000.000	2.192.363 70.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL)</b>	<b>0,102</b>	<b>0,031</b>

#### 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Grup firmalarından alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	87.624	82.799
	<b>87.624</b>	<b>82.799</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<b>Ortaklara borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	507.885	587.368
Diğer	19.010	19.034
	<b>526.895</b>	<b>606.402</b>
<b>Grup firmalarına borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ő.	145.757	1.465
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	107.576	-
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ő.	7.942	4.814
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	1.185	395
	<b>262.460</b>	<b>6.674</b>
	<b>789.355</b>	<b>613.076</b>

Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ilişkili taraflara borçlar tutarının 523.307 TL (31 Aralık 2009: 588.061 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 266.049 TL (31 Aralık 2009: 25.015 TL)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır.

##### c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. portföy yönetim ücreti	246.773	93.207
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. komisyon geliri	227.466	138.182
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	28.987	115
	<b>503.226</b>	<b>231.504</b>

##### d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

Eczacıbaşı Holding A.Ő. (*)	1.222.615	1.285.547
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	140.345	22.648
Eczacıbaşı Spor Kulübü	60.000	51.000
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	15.869	10.163
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	4.871	-
Diğer	-	2.242
	<b>1.443.700</b>	<b>1.371.600</b>

(\*) Grup'un Eczacıbaşı Holding A.Ő.'den aldığı hukuki, mali, kurum kimliği, bütçe planlama, denetim ve insan kaynakları hizmetlerini içermektedir. Bu giderler, ilgili hizmetin verilmesi için Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin ilgili bölümünün harcadığı süreye göre kuruluŐlara fatura edilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### e) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	47.053	-
	<b>47.053</b>	<b>-</b>

##### f) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 874.415TL (1 Ocak - 31 Mart 2009: 325.209 TL)'dir.

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

##### (i) Kredi riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, menkul kıymetler ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup'un bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer (*)	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>						
Dipnot referansları	6, 21	6		7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değer	87.624	7.486.787	-	447.782	9.585.453	83.303.253
	<b>87.624</b>	<b>7.486.787</b>	<b>-</b>	<b>447.782</b>	<b>9.585.453</b>	<b>83.303.253</b>

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer (*)	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>						
Dipnot referansları	6, 21	6	-	7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değer	82.799	6.633.854	-	218.569	7.014.558	91.171.454
	<b>82.799</b>	<b>6.633.854</b>	<b>-</b>	<b>218.569</b>	<b>7.014.558</b>	<b>91.171.454</b>

(\*) Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıŐtır. Grup'un kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıŐ varlıkları bulunmamaktadır.

#### (ii) Likidite riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal yükümlülüklerin 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010					
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5, 6					
Finansal borçlar	846.306	846.306	846.306	-	-	-
Ticari borçlar	3.301.574	3.301.574	3.301.574	-	-	-
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.147.880</b>	<b>4.147.880</b>	<b>4.147.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31 Aralık 2009					
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5, 6					
Finansal borçlar	131.011	131.011	131.011	-	-	-
Ticari borçlar	2.656.017	2.656.017	2.656.017	-	-	-
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>2.787.028</b>	<b>2.787.028</b>	<b>2.787.028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### (iii) Piyasa riski

##### (a) Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

31 Mart 2010	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	12.262.703	9.844.900	11.462	22.119.065
Diğer borç	( 96.673)	-	-	( 96.673)

**Net yabancı para pozisyonu 12.166.030 9.844.900 11.462 22.022.392**

31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	12.059.961	10.287.133	-	22.347.094
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>12.059.961</b>	<b>10.287.133</b>	<b>-</b>	<b>22.347.094</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2010	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.216.603	(1.216.603)	1.216.603	(1.216.603)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>1.216.603</b>	<b>(1.216.603)</b>	<b>1.216.603</b>	<b>(1.216.603)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	984.490	(984.490)	984.490	(984.490)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>984.490</b>	<b>(984.490)</b>	<b>984.490</b>	<b>(984.490)</b>
7. Diğer para birimleri net varlık/yükümlülüğü	1.146	(1.146)	1.146	(1.146)
8. Diğer para birimleri riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9. Diğer para birimleri Net Etki (7+8)</b>	<b>1.146</b>	<b>(1.146)</b>	<b>1.146</b>	<b>(1.146)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>2.202.239</b>	<b>(2.202.239)</b>	<b>2.202.239</b>	<b>(2.202.239)</b>

31 Aralık 2009	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.205.996	(1.205.996)	1.205.996	(1.205.996)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>1.205.996</b>	<b>(1.205.996)</b>	<b>1.205.996</b>	<b>(1.205.996)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.028.713	(1.028.713)	1.028.713	(1.028.713)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>1.028.713</b>	<b>(1.028.713)</b>	<b>1.028.713</b>	<b>(1.028.713)</b>
<b>Toplam (3+6)</b>	<b>2.234.709</b>	<b>(2.234.709)</b>	<b>2.234.709</b>	<b>(2.234.709)</b>

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
ABD Doları	1,5215	1,5057
Avro	2,0523	2,1603

#### (b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

Grup yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetim prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

Grup'un konsolide bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuyla ilişkilendirilen olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Grup, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Aktifler		31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Vadeli mevduatlar	TL	%9,5-10,00	%8,70 - 10,85
	ABD Doları	%3,65	%3,20 - 3,60
	Avro	%3,75	%3,20 - 3,50
Devlet tahvilleri	TL	%9,30	%7,45

#### (iii) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el deĐiŐtirebileceĐi tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, Gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir (Dipnot 2.4(d) ve 4).

AŞağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Dipnot 2.4(d) ve 4'te açıklanmıştır. Bunlar dışında kalan varlık ve yükümlülüklerin ise:

#### *Finansal varlıklar için:*

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaŐtığı kabul edilmektedir.

Nakit ve vadesiz mevduatlara ilişkin bankalardan alacaklar dahil, maliyet bedeli ile gösterilen bazı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaŐtığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili Şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir

#### *Finansal yükümlülükler için:*

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaŐtığı varsayılmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	83.339.051	83.339.051	91.197.731	91.197.731
Finansal yatırımlar (*)	371.963.985	371.963.985	359.542.605	359.542.605
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (**)	311.574.652	414.672.742	280.330.774	411.349.158
Finansal borçlar	846.306	846.306	131.011	131.011

(\*) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Not 2.4(d) ve 4'te açıklanmıştır.

(\*\*) Not 8'de açıklandığı üzere özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirme çalışmaları sonrasında oluşan değeri dikkate alınsaydı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların gerçeğe uygun değerleri 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla toplam 563.793.284 TL ve 561.324.963 TL olarak gerçekleşecekti.

#### (iv) Toplam ihracat ve ithalat tutarları

Grup'un faaliyet alanı itibarıyla herhangi bir ihracat veya ithalat faaliyeti bulunmamaktadır.

#### NOT 23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Şirket Yönetim Kurulu'nun 2009 yılı karından 3.500.000 TL tutarında ortaklara temettü dağıtılması şeklindeki kar dağıtım önerisi, 4 Mayıs 2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış olup 27 Mayıs 2010 tarihinden itibaren temettü dağıtımına başlanacaktır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 24 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

##### (a) Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem açıklamalar

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010 (%)	31 Aralık 2009 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu	0,00685	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,01400	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00685	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fon	0,00822	0,00822
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	0,00548	0,00548
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu	0,00850	0,00850
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Fonu (*)	0,00548	0,00548
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Fonu (*)	0,00575	0,00575
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasaları Likit Kamu Fonu (*)	0,00438	0,00438

(\*) Söz konusu ücretten fonun net varlık değeri üzerinden hesaplanan kısmı portföy yöneticisine ödenir..

##### (b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Mart 2010 tarihinde sona eren ara hesap dönemi için 803.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2009: 780.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda bağlı ortaklık için toplam öz sermaye tutarı 2.015.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 2.006.000 TL).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 24 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u,

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Bağlı ortaklık 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

#### (c) Diğer

- Şirket Yönetim Kurulu 31 Aralık 2009 tarihli toplantısında bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine %20 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir. 31 Mart 2010 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile kanunda talep edilen bilgilerin derleme sürecinin devam etmekte olduğu duyurulmuştur.
- Grup'un konsolide finansal tablolarına, işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmış finansal tabloları dahil edilen Atlı Zincir İĞne ve Makina Sanayi A.Ő.'nin 14 Ocak 2010 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden, iştirakin aktifinde bulunan fabrika arsa ve binasının satışının yapılabilmesi için fiyat belirlemek açısından işlemleri ifa etmek üzere yönetim kurulu başkan yardımcısı fiyat belirlemek için gerekli araŐtırmaların yapılması ve oluşacak satış fiyatlarıyla ilgili Yönetim Kurulu'na rapor verilmesi ve değer tespiti için müşteri bulunması hususunda yetkili kılınmıştır.